



【一德有色-锌-周报】

张圣涵

▶ 目录

一、锌精矿分析

- 1.1 海外锌矿增量情况
- 1.2 国内锌矿增量情况
- 1.3 锌矿产量与增速
- 1.4 锌矿进口量与港口库存
- 1.5 锌矿供需平衡

三、下游需求分析

- 3.1 下游开工率
- 3.2 镀锌产量与销量
- 3.3 房地产投资与新开工面积
- 3.4 汽车产销量
- 3.5 家电产量与同比

二、锌锭分析

- 2.1 海外主要冶炼厂产能及动态
- 2.2 国内冶炼厂新建项目
- 2.3 国内主要机构产量数据
- 2.4 名义与实际加工费
- 2.5 国内精炼锌供需平衡
- 2.6 现货价格与升贴水
- 2.7 LME库存、注册与注销仓单
- 2.8 国内现货与期货库存
- 2.9 进口盈亏测算
- 2.10 精炼锌供需平衡

▶ 本周重点数据及摘要

一、宏观热点

- (1) 美国2月非农就业人数增加37.9万，预估为增加19.5万，前值为增加4.9万。美国2月失业率6.2%，前值6.30%，预期6.3%。
- (2) 两会政府工作报告提出，今年发展的主要预期目标是，国内生产总值增长6%以上；城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；进出口量稳质升，国际收支基本平衡；单位国内生产总值能耗降低3%左右；粮食产量保持在1.3万亿斤以上。

二、行业热点

- (1) 葫芦岛有色金属集团有限公司1月份完成有色产品总量同比提高9.38%，工业总产值比去年同期增长20.25%，实现了元月生产“开门红”。

三、产业数据

- (1) 本周国内加工费整体有所下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 3600-3800 元/吨，较上一周下跌 100 元/吨，北方地区 3800-4000 元/吨，较上一周下跌100元/吨，本周锌矿港口库存19万吨，较上一周增加1.54万吨。
- (2) 产量：2021年1月SMM中国精炼锌产量54.2万吨，环比减少1.12万吨或环比减少2.02%，同比增速2.6%。其中1月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.86万吨，基本持平。其中1月矿产锌产量43.5万吨，原生锌/再生锌比例约在19.8%。2月，SMM预计环比减少6.4万吨至47.75万吨。
- (3) 进口：据SMM了解，截至本周五（3月5日）上海保税区锌锭库存为5.18万吨，较上周五增加700吨。
- (4) 库存：据我的有色网统计，本周现货库存继续累库，库存整体较本周一增加 0.36万吨至24.25万吨；期货库存本周整体增加幅度减小，期货库存整体为31915吨，较上一周增加2819吨；LME锌库存3月5日整体为268775吨，较上周五下降1000 吨。
- (5) 现货方面：本周上海市场0#锌锭主流成交于20990-21740元/吨,周均价为21344元/吨,跌幅1.87%。上海0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对4月主流成交于升水40-80元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪4月升水40-80元/吨;广东市场0#锌锭主流成交于20920-21660元/吨,市场均价为21270元/吨,跌幅2.22%。粤市主流品牌锌锭对沪4月贴水30至升水10元/吨;天津市场0#锌锭主流成交于20960-21680元/吨,市场均价为21294元/吨,较上一周下跌458元/吨,跌幅为2.11%。
- (6) 下游初端消费：据本周Mysteel调研数据显示，在130家镀锌生产企业中，51条产线停产检修，整体开工率为80.83%；产能利用率为71.53%，较上周上升1.84%；周产量为86.04万吨，较上周增加2.21万吨；钢厂库存量为68.28万吨，较上周下降0.19万吨。据本周Mysteel调研数据显示，在47家彩涂生产企业中，9条产线停产检修，整体开工率为91.89%；产能利用率为77.4%，较上周上升3.51%；周产量为21.41万吨，较上周增加0.97万吨；钢厂库存量为20.48万吨，较上周下降0.2万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌129.1万吨周环比增3.85万吨；彩涂26.95万吨周环比增1.28万吨。涂镀总库存156.05万吨周环比增5.13万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：从基本面来看，当前矿山完全恢复生产仍有待时日，锌矿供应紧张情况犹存。3月国产锌矿加工费预计环比下降150元/金属吨至3850元/金属吨，受原料库存与加工费低位影响，据悉3月冶炼厂减产检修企业依然较多，影响量约4万吨，3月精锌供应或仍较为紧张。从下游消费来看，与去年相比，今年疫情干扰大幅降温，2月国内锌消费将较去年疫情期间出现同比大幅提升。下游企业全面复工复产，并将快速恢复至高负荷生产，预计今年锌锭累库时长或同比大幅缩短。

【投资策略】：带消费复苏后锌价或受宏观与基本面的共同带动下表现相对乐观。短期价格回调后仍可布局部分多单，同时需警惕其他金属表现对其影响作用。

► 周内市场数据变化

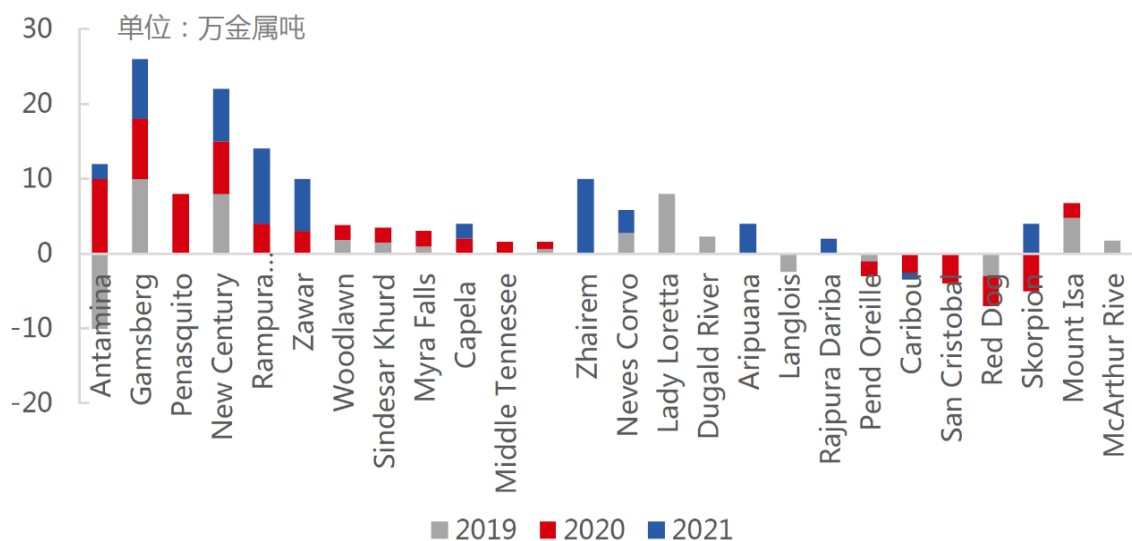
		3月5日	2月26日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	21240	21490	-250
	LME0-3 (美元/吨)	2771	2780.5	-9.5
	现货 (元/吨)	20990	21550	-560
现货升贴水	LME0-3	-19.75	-17	-2.75
	上海升贴水	80	40	40
库存	LME库存	268775	269775	-1000
	上期所库存	118305	114984	3321
	社会库存	24.25	22.9	1.35
	保税区库存	5.18	5.11	0.07
价差	沪锌近月-连二	105	0	105
比值	沪伦比值	7.67	7.73	-0.064
	沪伦除汇比值	1.18	1.19	-0.016



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况



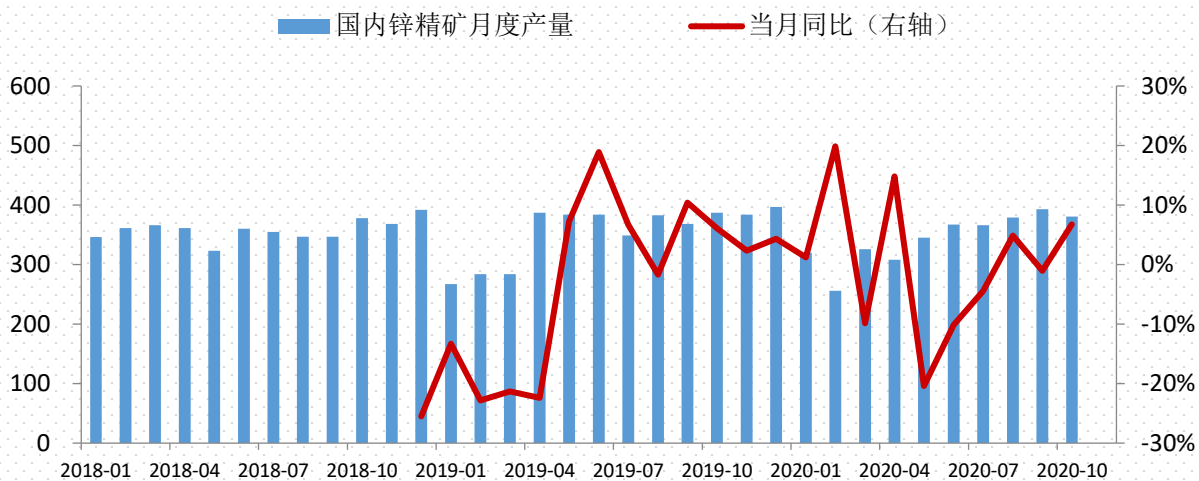
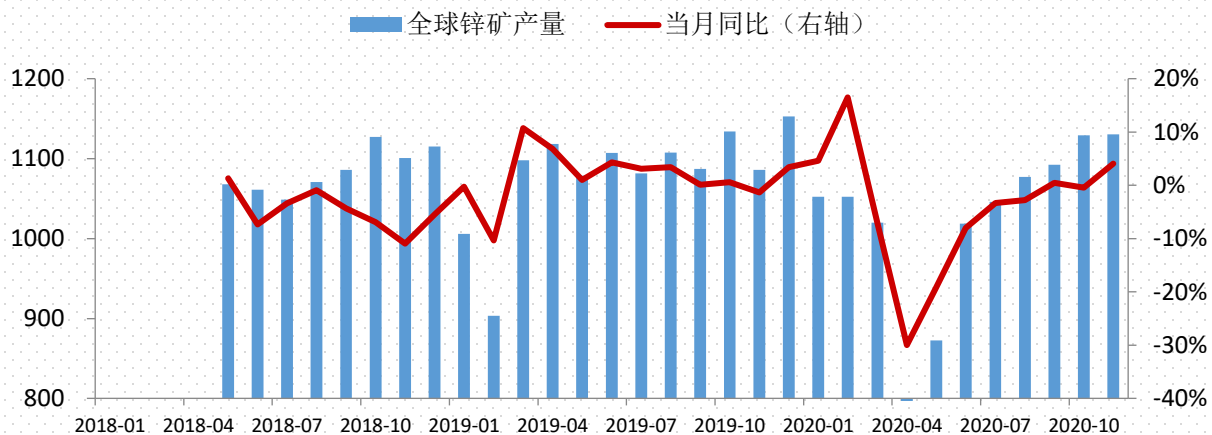
重点新闻:

南非Vedanta Zinc International的Gamsberg矿已重新开矿，Trevalli Mining公司宣布计划重启位于加拿大新不伦瑞克省的Caribou铅锌矿。

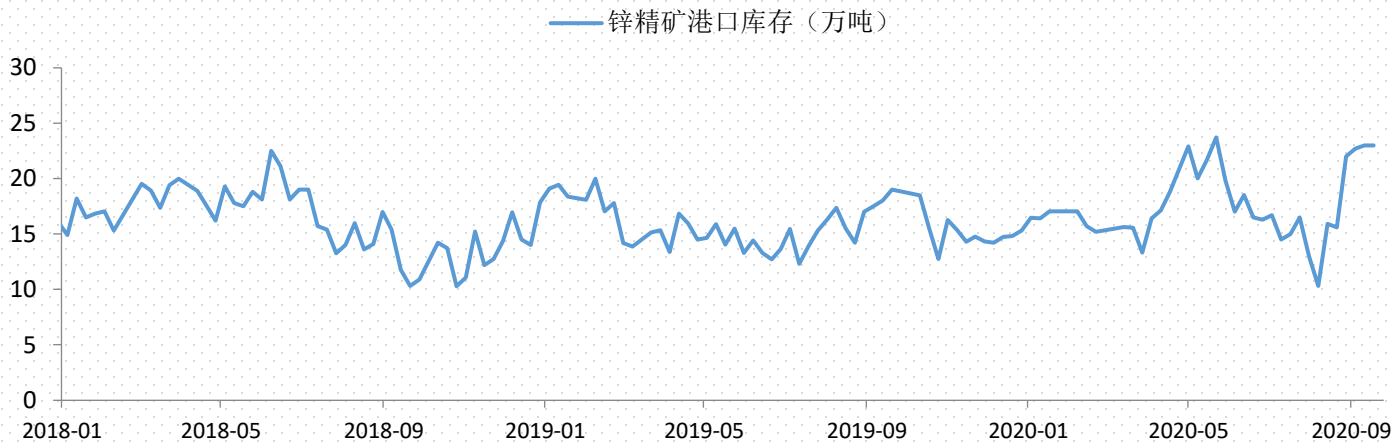
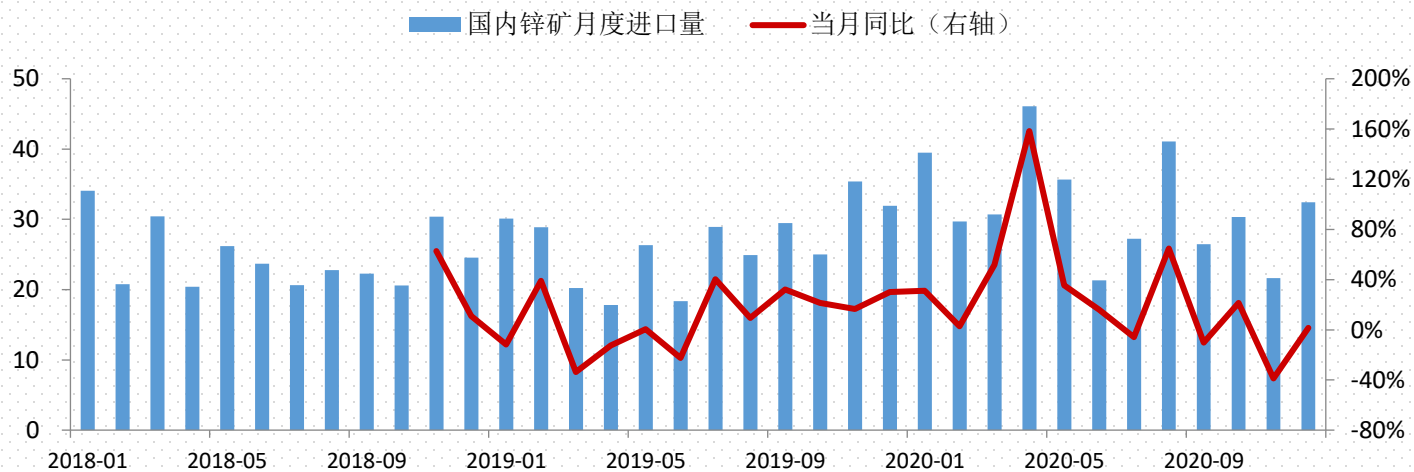
国内锌矿增量不乐观

企业名称	2019	2020	2021	备注
湘西花垣	1.0	2.0	12.0	预计2020年恢复生产，但进展缓慢
乌拉根	0.6	2.0	4.1	因疫情推迟，已投产，预计锌增量4万
大脑坡		1.0	3.0	
郭家沟	3.3	0.5		
八岔沟西	0.9	2.0		
西旺矿业	0.5	1.5		
荣邦&锐能	0.2	1.0	0.2	荣邦3月正式投产，锐能尚在建设
比利亚	0.6		0.5	
乾金达		0.2	0.8	正式投产时间预计到四季度
翠宏山	-0.5	0.5	0.5	
赤峰金都	0.5	0.2		
宝山矿业		0.4	0.3	投产受疫情影响延后，二季度出产，年中事故暂停预计10月复产，品位下降
格尔木庆华	0.6	0.2		
银漫矿业	-0.4	0.6	0.1	复产后选厂7月底恢复并满产，年产锌3万吨
诚诚矿业			0.5	
盛达光大	0.4			
宇邦矿业		0.4		
荣达矿业			0.4	
哈尔楚鲁图			0.5	
牛苦头	0.4			
厂坝铅锌矿				计划新建选厂年产锌17.8万吨，项目未有进展
广西北山				选厂技改扩建已于一季度完工，正在进行采矿技改。由于价格，4月初-6月停产
蒙自矿冶白牛山				1-2年难有成规模的铅锌产出
中宝				2021达产
鑫源				2022完成提产
总计		12.8	23.0	

▶ 锌矿产量与增速



▶ 锌矿进口量与港口库存



▶ 国内外锌精矿年度供需平衡

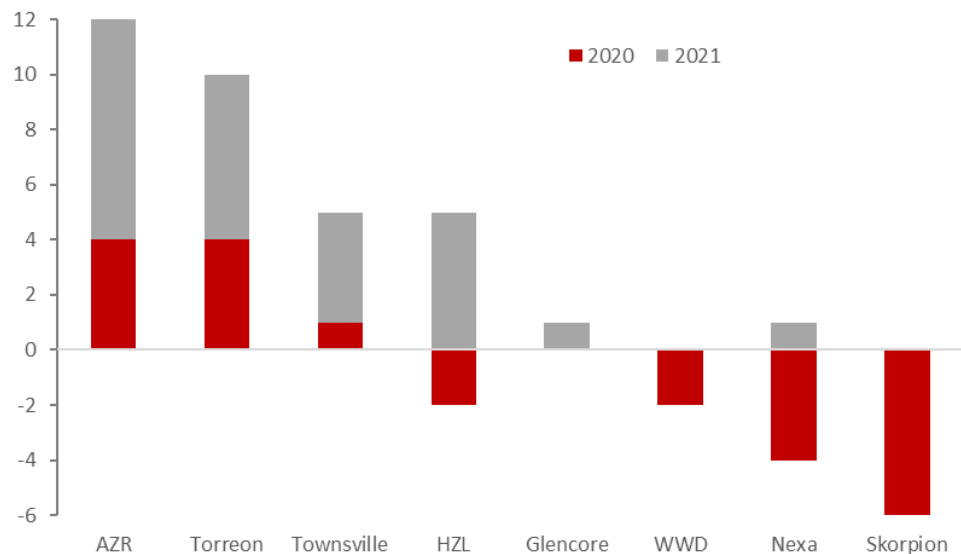
锌精矿		2018	2019	2020F	2021F
全球	产量	1273	1318	1278	1323
	需求量	1263	1303	1276	1318
	供需平衡	10	15	2	5
中国	产量	430	435	425	435
	进口量	297	300	327	335
	需求量	732	736	745	755
	供需平衡	-5	-1	7	15



PART 2

锌锭分析

海外主要冶炼厂产能及动态



重点新闻摘要:

冶炼端来看，2020-2021 年海外有部分的产能复产和扩产计划。由于新冠疫情影响，二季度海外冶炼生产受到小幅干扰。三季度疫情对生产的影响退出，但原本计划复产或扩产的产能投放也有所后推。三、四季度海外冶炼环比逐渐恢复增加。全年来看，复产和扩产产能的释放增量或难以完全对冲二季度疫情的干扰量，因此，2020 年海外冶炼产量环比或微量收缩。

国内冶炼厂生产状态

企业名称	原产能	新产能	实际投产	备注
乌恰紫金锌业冶炼厂	0	10	2020.11.10	计划投产
青海西部铝业	0	6	2020.Q4	计划投产
青海华信环保	0	5	2020.Q4	投产
陕西锌业	20	5	2021.Q1	在建(5万锌合金)
西南能矿	0	10	2021	在建
祥云飞龙	18	15	2021	在建
广西誉升	0	10	2021	计划投产
南丹吉朗	6	8	2021	技改
广西永鑫	5	6	2021	在建
南方有色	32	20	2021	在建

由于锌价跌幅较大，冶炼厂生产趋于亏损下，部分炼厂计划于2月中下旬进行检修减产，预计2月锌锭产量环比减少1.03万吨。

国内主要机构产量数据

	SMM	安泰科	统计局
2019-01	43.36	39.50	43.00
2019-02	42.04	36.00	42.00
2019-03	45.21	40.20	45.35
2019-04	46.11	41.60	46.50
2019-05	48.02	42.40	48.00
2019-06	49.38	42.90	51.30
2019-07	49.07	43.00	51.20
2019-08	49.92	43.60	52.80
2019-09	50.47	45.30	54.80
2019-10	52.93	46.40	54.80
2019-11	53.08	46.10	59.40
2019-12	53.70	47.60	60.70
2020-01	52.85	45.60	59.00
2020-02	45.30	39.30	45.00
2020-03	46.66	39.80	48.90
2020-04	47.96	41.20	51.70
2020-05	47.42	40.70	51.40
2020-06	46.54	40.30	52.00
2020-07	49.28	43.00	52.40
2020-08	49.40	45.20	53.90
2020-09	54.95	47.10	56.50
2020-10	56.92	47.50	58.60
2020-11	55.92	48.60	58.00
2020-12	55.35	48.53	60.20
2021-01	54.20	48.40	

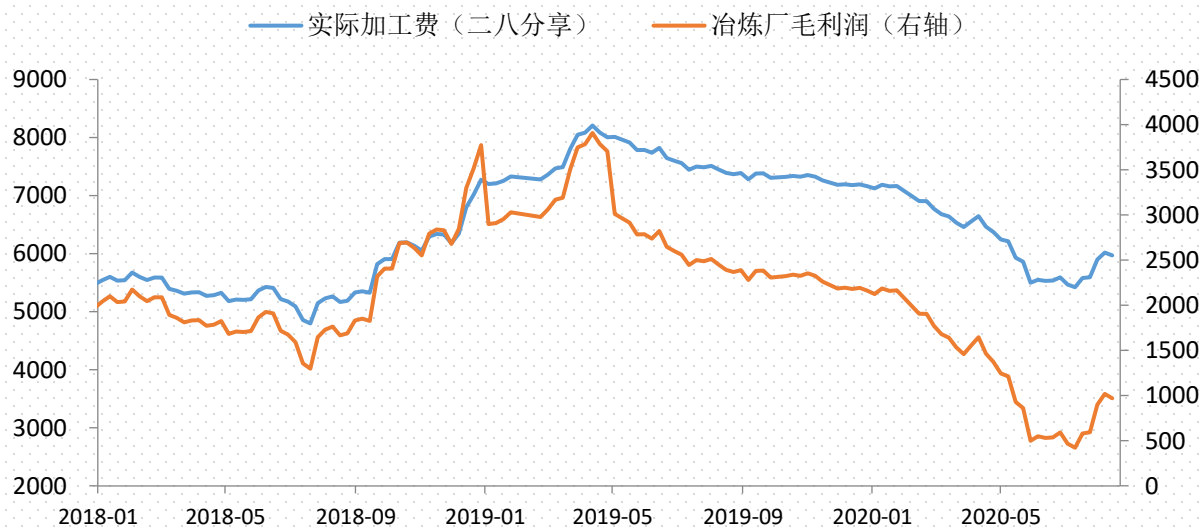
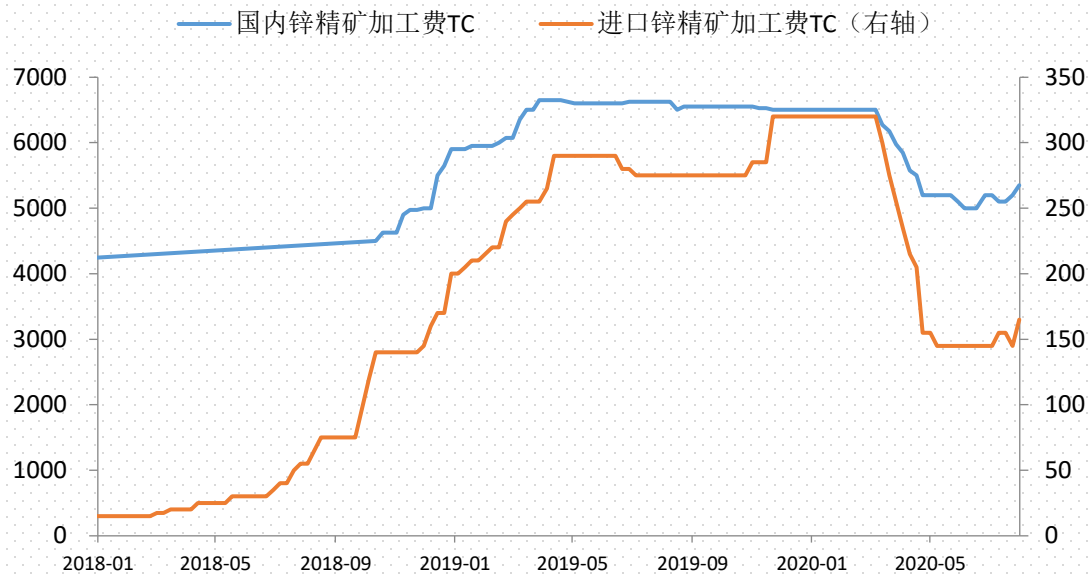
产量新闻:

2021年1月SMM中国精炼锌产量54.2万吨，环比减少1.12万吨或环比减少2.02%，同比增速2.6%。其中1月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.86万吨，基本持平。其中1月矿产锌产量43.5万吨，原生锌/再生锌比例约在19.8%。

据SMM调研，1月国内精炼锌产量减量略超预期。进入1月，国内50品位锌精矿加工费下跌幅度放缓，主因锌价高位回落，冶炼厂利润收缩严重，故部分地区锌冶炼厂下调生产计划，湖南地区炼厂则提前开始春节停工，其他减量则主要集中在国内冶炼厂的常规检修。

进入2月，SMM预计环比减少6.4万吨至47.75万吨。原因如下：其一，2月自然月天数环比减少3天；其二，国内小型冶炼企业春节停产放假；其三：国内部分炼厂春节常规检修。

名义加工费和实际加工费



国内精炼锌供需平衡

国内月度精锌供需平衡								
月度	期初现货库存	本期产量 (SMM)	本期净进口量	本期总供给量	表观消费量	本期消费量	供需平衡	期末库存
2019-01	9.05	43.36	6.8	59.3	50.2	46.6	3.6	12.61
2019-02	12.61	42.04	2.2	56.9	44.2	33.9	10.3	22.92
2019-03	22.92	45.21	4.8	72.9	50.0	51.2	-1.2	21.72
2019-04	21.72	46.11	5.9	73.7	52.0	57.0	-4.9	16.78
2019-05	16.78	48.02	4.5	69.3	52.5	54.7	-2.2	14.59
2019-06	14.59	49.38	4.0	68.0	53.4	52.0	1.4	16.01
2019-07	16.01	49.07	2.9	68.0	52.0	53.5	-1.5	14.52
2019-08	14.52	49.92	6.1	70.5	56.0	56.5	-0.4	14.08
2019-09	14.08	50.5	2.8	67.4	53.3	53.4	-0.1	13.95
2019-10	13.95	52.9	5.7	72.5	58.6	58.2	0.3	14.30
2019-11	14.30	53.1	3.0	70.4	56.1	58.5	-2.5	11.84
2019-12	11.84	53.7	4.5	70.0	58.2	59.4	-1.2	10.67
2020-01	10.67	53.9	4.0	68.5	57.9	57.6	0.2	10.89
2020-02	10.89	45.3	3.0	59.2	48.3	30.3	18.1	28.94
2020-03	28.94	46.7	2.2	77.8	48.9	48.7	0.2	29.13
2020-04	29.13	48.0	3.0	80.1	51.0	58.3	-7.3	21.82
2020-05	21.82	47.4	4.0	73.2	51.4	52.2	-0.8	21.06
2020-06	21.06	47.0	6.3	74.3	53.3	54.5	-1.3	19.78
2020-07	19.78	49.3	4.2	73.3	53.5	56.5	-3.0	16.81
2020-08	16.81	50.9	4.5	72.2	55.4	56.9	-1.5	15.34
2020-09	15.34	55.0	4.3	74.6	59.3	63.7	-4.4	10.93
2020-10	10.93	56.9	6.0	73.9	62.9	60.2	2.7	13.64
2020-11	13.64	55.9	6.0	75.6	61.9	62.3	-0.4	13.26
2020-12	13.26	55.4	6.0	74.6	61.4	63.4	-2.0	11.24
2021-01	11.24	54.2	6.0	71.4	60.2	60.4	-0.2	11.00

► 现货价格与升贴水

	主要现货市场价格			上海升贴水		LME
	上海	广东	天津	最低	最高	升贴水
2021/3/1	21410	21180	21350	0	100	-18
2021/3/2	21350	21120	21300	10	110	-19
2021/3/3	21730	21510	21650	0	100	-21
2021/3/4	21250	21030	21200	10	110	-20
2021/3/5	20990	20770	20950	30	130	-20

本周现货市场描述:

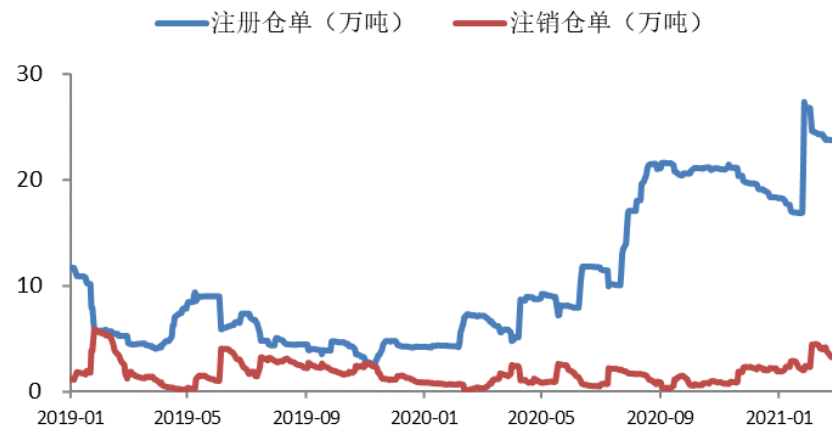
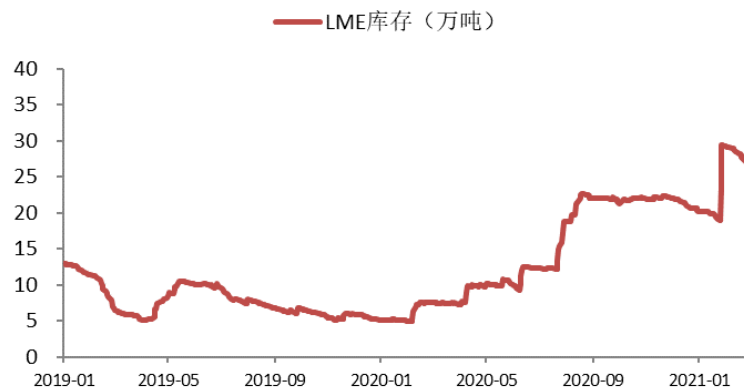
本周上海市场0#锌锭主流成交于20990-21740元/吨,周均价为21344元/吨,跌幅1.87%。上海0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对4月主流成交于升水40-80元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪4月升水40-80元/吨;广东市场0#锌锭主流成交于20920-21660元/吨,市场均价为21270元/吨,跌幅2.22%。粤市主流品牌锌锭对沪4月贴水30至升水10元/吨;天津市场0#锌锭主流成交于20960-21680元/吨,市场均价为21294元/吨,较上一周下跌458元/吨,跌幅为2.11%。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/3/5	268775	31400	135600	101775
2021/2/26	269775	31400	136325	102050
周度变化	-1000	0	-725	-275

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/3/5	235650	30375	105850	99425
2021/2/26	237700	31225	107050	99425
周度变化	-2050	-850	-1200	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/3/5	33125	1025	29750	2350
2021/2/26	32075	175	29275	2625
周度变化	1050	850	475	-275



国内现货与期货库存

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2021/3/5	118305	55371	39632	39	3878
2021/2/26	114984	52823	39729	53	3409
周度变化	3321	2548	-97	-14	469

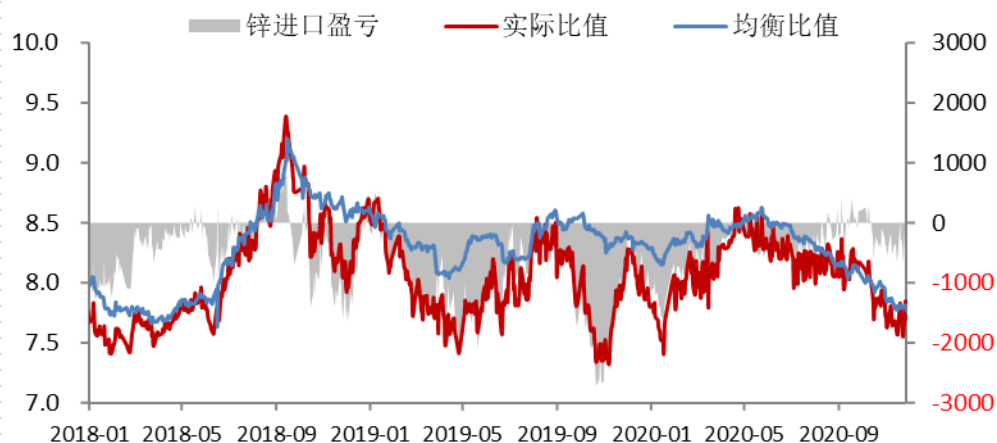
日期	上期所仓单库存			
	总计	上海	广东	浙江
2021/3/5	31915	11046	3903	779
2021/2/26	29096	10101	2928	779
周度变化	2819	945	975	0

日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2021/3/4	24.25	8.54	4.44	9.24	5.18
2021/2/25	22.9	7.67	4.26	8.74	5.11
周度变化	1.35	0.87	0.18	0.5	0.07



▶ 进口盈亏测算

	汇率		LME		lme现货升贴	CIF	进口成本			国内价格			上海现货升贴	进口盈亏	
	即期	3	现货	LME03	水		现货	3	现货	1	2	3	水	现货	3
2021-01-29	6.4489	6.5005	2548	2571	-23.0	100	19639	20465	19800	19625	20706	19400	170	161	-1065
2021-02-01	6.4754	6.5155	2551	2575	-23.8	100	19744	20542	19840	19640	20707	19580	180	96	-962
2021-02-02	6.4577	6.5090	2546	2570	-24.0	100	19648	20480	19750	19545	20708	19430	170	102	-1050
2021-02-03	6.4581	6.5095	2610	2633	-23.5	100	20121	20965	19690	19780	20709	19575	130	-431	-1390
2021-02-04	6.4729	6.5110	2620	2639	-19.5	100	20240	21015	19980	20000	20710	19840	40	-260	-1175
2021-02-05	6.4589	6.5185	2666	2684	-18.5	100	20536	21383	20000	20200	20711	19995	50	-536	-1388
2021-02-08	6.4419	6.5010	2625	2644	-19.5	100	20181	21021	20110	20035	20712	19920	20	-71	-1101
2021-02-09	6.4198	6.4700	2687	2707	-19.5	100	20570	21395	20010	20180	20713	20045	20	-560	-1350
2021-02-10	6.4288	6.4745	2710	2729	-19.0	100	20768	21580	20330	20495	20714	20380	20	-438	-1200
2021-02-18	6.4601	6.5020	2857	2877	-20.3	100	21950	22797	21290	21295	20716	21140	80	-660	-1657
2021-02-19	6.4594	6.4935	2851	2867	-16.3	100	21903	22691	21550	21630	20717	21535	80	-353	-1156
2021-02-22	6.4664	6.5140	2873	2888	-15.5	100	22087	22923	22070	21980	20718	21855	80	-17	-1068
2021-02-23	6.4605	6.5095	2836	2851	-14.3	100	21800	22621	21890	21850	20719	21705	70	90	-916
2021-02-24	6.4477	6.4945	2855	2868	-13.0	100	21895	22703	21590	21315	20720	21185	50	-305	-1518
2021-02-25	6.4896	6.4945	2852	2864	-11.3	100	22016	22668	21930	21670	20721	21605	40	-86	-1063
2021-02-26	6.4813	6.5195	2770	2781	-11.0	100	21376	22122	21550	21430	20722	21405	40	174	-717
2021-03-01	6.4696	6.5130	2783	2793	-10.0	100	21437	22195	21410	21340	20723	21260	50	-27	-935
2021-03-02	6.4749	6.5235	2841	2850	-9.0	100	21883	22666	21350	21565	20724	21485	60	-533	-1181
2021-03-03	6.4772	6.5160	2773	2781	-8.0	100	21388	22114	21730	21700	20725	21630	50	342	-484
2021-03-04	6.4916	6.5200	2708	2715	-7.0	100	20954	21624	21250	21030	20726	20850	60	296	-774
2021-03-05	6.5171	6.5380	2765	2771	-6.0	100	21460	22112	20990	21260	20727	21090	80	-470	-1022



▶ 精炼锌供需平衡

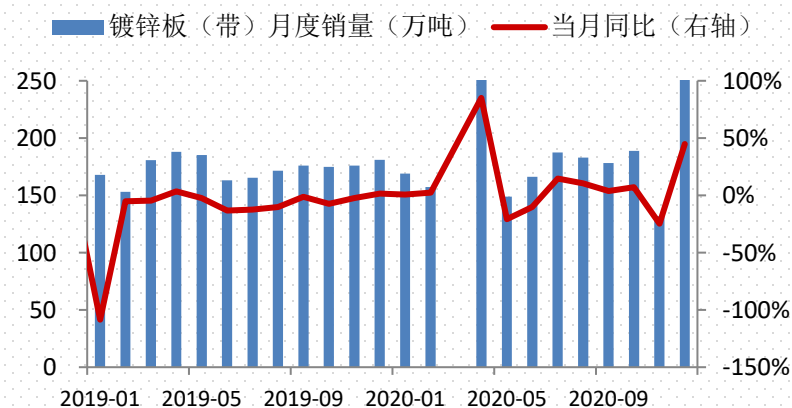
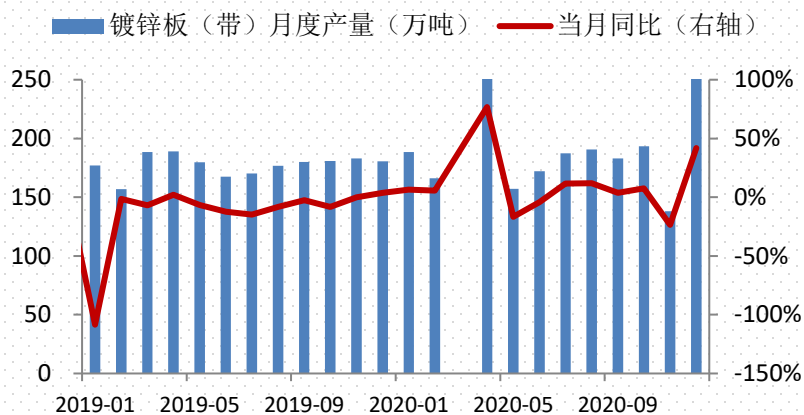
锌锭		2018	2019	2020F	2021F
全球	产量	1326	1345	1360	1400
	需求量	1372	1360	1330	1350
	供需平衡	-46	-15	30	50
中国	产量	533	584	606	636
	进口量	72	59	48	45
	需求量	610	634	655	660
	供需平衡	-5	9	-1	21



PART 3

下游需求分析

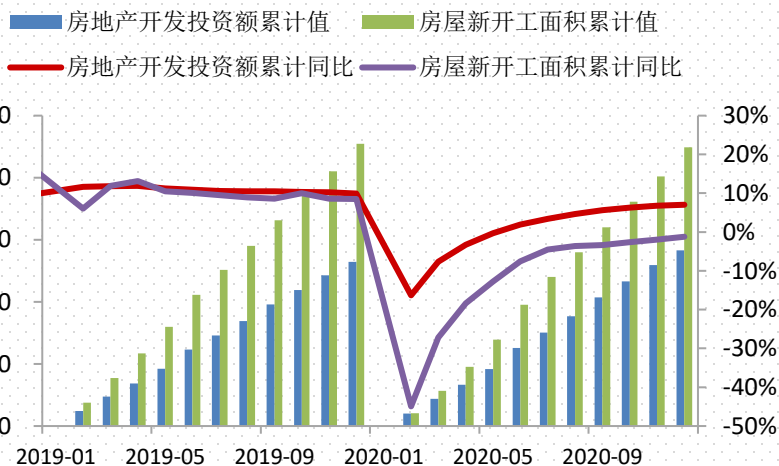
镀锌产量与销量



镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
2019-10	181	-8.18%	1767	-5.89%
2019-11	183	-0.14%	1950	-5.38%
2019-12	181	3.86%	2130	-4.66%
2020-01	189	6.44%	189	6.44%
2020-02	166	5.77%	355	6.13%
2020-04	333	76.72%	688	31.59%
2020-05	157	-16.79%	845	18.74%
2020-06	172	-4.19%	1017	14.12%
2020-07	187	11.77%	1205	13.75%
2020-08	191	12.02%	1395	13.51%
2020-09	183	3.69%	1578	12.27%
2020-10	194	7.47%	1772	11.73%
2020-11	138	-23.55%	1910	8.12%
2020-12	260	43.80%	2170	1.85%

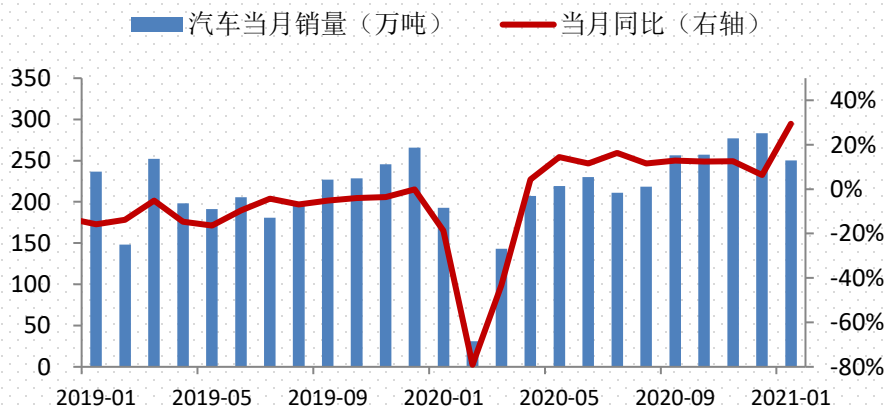
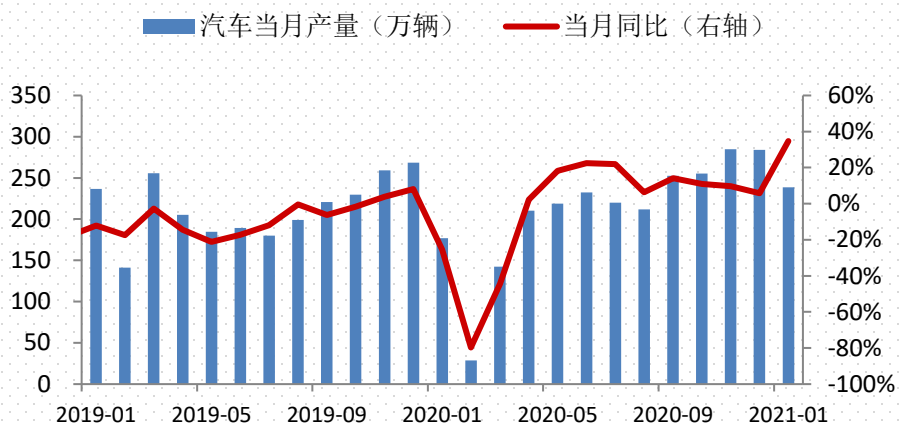
镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2019-01	168	-1.98%	168	-1.98%
2019-02	153	-5.09%	321	-3.49%
2019-03	181	-4.51%	502	-3.86%
2019-04	188	3.61%	690	-1.93%
2019-05	185	-2.22%	875	-1.99%
2019-06	163	-13.09%	1039	-3.92%
2019-07	166	-12.42%	1204	-5.19%
2019-08	171	-10.15%	1376	-5.84%
2019-09	176	-1.19%	1552	-5.33%
2019-10	175	-7.37%	1727	-5.54%
2019-11	176	-2.26%	1903	-5.25%
2019-12	181	1.69%	2084	-4.68%
2020-01	169	0.67%	169	0.67%
2020-02	157	2.59%	326	1.59%
2020-04	335	85.12%	661	31.66%
2020-05	149	-20.80%	810	17.37%
2020-06	166	-10.22%	976	11.53%
2020-07	188	14.88%	1164	12.06%
2020-08	183	10.63%	1347	11.86%
2020-09	178	3.93%	1525	10.87%
2020-10	189	7.31%	1714	10.47%
2020-11	132	-24.55%	1846	6.92%
2020-12	255	40.91%	2102	0.84%

▶ 房地产投资与新开工面积



日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2019-02	12,089.84	11.60	18,813.78	6.00
2019-03	23,802.92	11.80	38,728.43	11.90
2019-04	34,217.45	11.90	58,552.34	13.10
2019-05	46,074.89	11.20	79,783.53	10.50
2019-06	61,609.30	10.90	105,508.60	10.10
2019-07	72,843.00	10.60	125,715.88	9.50
2019-08	84,589.06	10.50	145,133.07	8.90
2019-09	98,007.67	10.50	165,706.71	8.60
2019-10	109,603.45	10.30	185,634.42	10.00
2019-11	121,265.05	10.20	205,194.43	8.60
2019-12	132,194.26	9.90	227,153.58	8.50
2020-02	10,115.42	-16.30	10,369.62	-44.90
2020-03	21,962.61	-7.70	28,202.99	-27.20
2020-04	33,102.84	-3.30	47,767.62	-18.40
2020-05	45,919.59	-0.30	69,532.81	-12.80
2020-06	62,780.21	1.90	97,536.43	-7.60
2020-07	75,324.61	3.40	120,031.54	-4.50
2020-08	88,454.14	4.60	139,916.96	-3.60
2020-09	103,484.20	5.60	160,090.00	-3.40
2020-10	116,555.76	6.30	180,718.42	-2.60
2020-11	129,492.36	6.80	201,084.67	-2.00
2020-12	141,442.95	7.00	224,433.13	-1.20

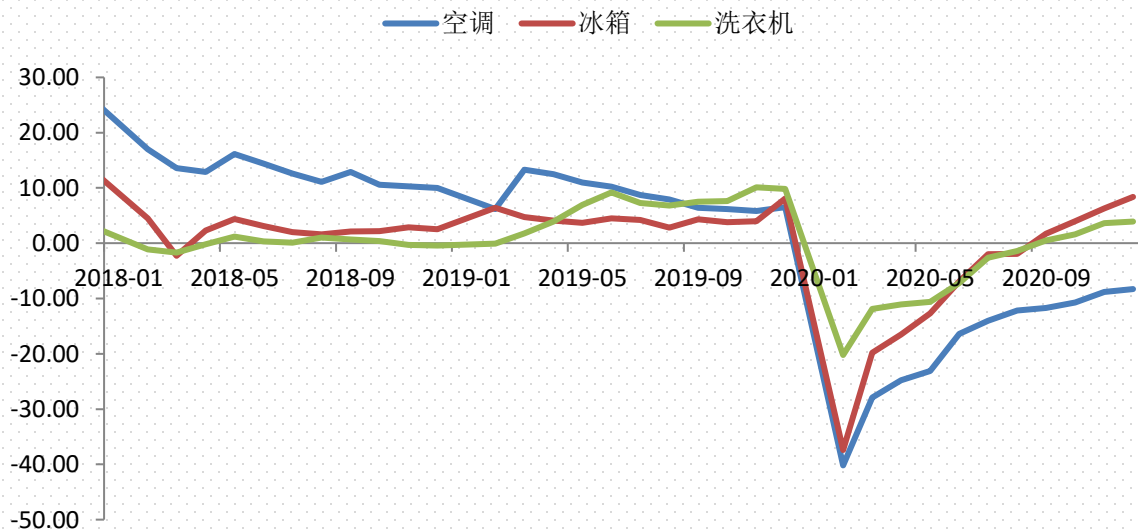
汽车产销量



汽车月度产量 (辆)			汽车月度销量 (辆)	
日期	汽车当月产量	当月同比	汽车当月产量	当月同比
2019-01	2,365,152.00	-12.05	2,367,278.00	-15.76
2019-02	1,409,754.00	-17.37	1,481,602.00	-13.77
2019-03	2,558,002.00	-2.73	2,520,013.00	-5.18
2019-04	2,052,022.00	-14.45	1,980,497.00	-14.61
2019-05	1,848,342.00	-21.16	1,912,565.00	-16.40
2019-06	1,894,531.00	-17.26	2,056,446.00	-9.55
2019-07	1,799,889.00	-11.89	1,808,472.00	-4.27
2019-08	1,990,646.00	-0.47	1,957,572.00	-6.94
2019-09	2,209,234.00	-6.24	2,270,682.00	-5.15
2019-10	2,295,341.00	-1.68	2,284,170.00	-4.03
2019-11	2,593,382.00	3.80	2,456,879.00	-3.57
2019-12	2,683,019.00	8.09	2,658,306.00	-0.12
2020-01	1,767,189.00	-25.38	1,927,201.00	-18.68
2020-02	284,537.00	-79.83	309,942.00	-79.10
2020-03	1,422,131.00	-44.47	1,430,217.00	-43.29
2020-04	2,101,556.00	2.26	2,069,962.00	4.41
2020-05	2,187,361.00	18.20	2,193,580.00	14.48
2020-06	2,325,024.00	22.48	2,299,696.00	11.62
2020-07	2,201,129.00	21.93	2,111,803.00	16.37
2020-08	2,118,793.00	6.31	2,185,812.00	11.57
2020-09	2,524,213.00	14.11	2,565,201.00	12.85
2020-10	2,551,894.00	11.00	2,573,228.00	12.49
2020-11	2,847,029.00	9.65	2,769,666.00	12.63
2020-12	2,840,403.00	5.74	2,831,245.00	6.37
2021-01	2,387,708.00	34.64	2,503,168.00	29.49

▶ 家电产量同比

空调产量 (万台)					冰箱产量 (万台)					洗衣机产量 (万台)				
空调: 1.5p单机其中镀锌板卷12.3kg					冰箱: 单台冰箱使用镀锌板卷6.5kg					洗衣机: 洗衣机镀锌板卷用量6kg				
日期	空调当月产量	当月同比	空调累计产量	累计同比	日期	冰箱当月产量	当月同比	冰箱累计产量	累计同比	日期	洗衣机当月产量	当月同比	洗衣机累计产量	累计同比
2020-12	2,152.50	-2.90	21,064.60	-8.30	2020-12	796.40	8.10	9,014.70	8.40	2020-12	806.40	5.10	8,041.90	3.90
2020-11	1,771.60	5.50	18,929.20	-8.80	2020-11	898.90	22.50	8,260.50	6.30	2020-11	856.60	13.10	7,228.50	3.60
2020-10	1,448.90	0.20	17,046.60	-10.70	2020-10	879.60	25.80	7,381.70	4.00	2020-10	840.60	10.20	6,373.80	1.60
2020-09	1,714.10	-8.50	15,602.90	-11.70	2020-09	935.80	28.20	6,476.10	1.70	2020-09	799.20	13.30	5,533.10	0.50
2020-08	1,533.00	0.50	13,887.90	-12.20	2020-08	908.50	28.50	5,537.20	-1.90	2020-08	749.20	9.30	4,733.90	-1.40
2020-07	1,851.20	6.00	12,353.00	-14.00	2020-07	914.70	29.70	4,691.30	-2.00	2020-07	686.20	37.30	3,984.90	-2.60
2020-06	2,490.30	12.00	10,414.90	-16.40	2020-06	887.40	21.70	3,759.30	-6.90	2020-06	655.50	5.30	3,260.20	-7.20
2020-05	1,942.80	-14.70	7,798.80	-23.10	2020-05	776.70	7.40	2,845.30	-12.70	2020-05	608.30	-8.20	2,583.40	-10.60
2020-04	1,915.90	-17.30	5,581.50	-24.80	2020-04	701.50	-3.30	2,053.30	-16.50	2020-04	555.70	-10.00	1,979.90	-11.10
2020-03	1,940.30	-18.80	3,688.10	-27.90	2020-03	726.60	4.00	1,373.10	-19.80	2020-03	640.00	0.50	1,416.20	-11.90
2020-02	0.00	0.00	1,628.50	-40.20	2020-02	0.00	0.00	667.00	-37.40	2020-02	0.00	0.00	775.70	-20.20
2019-12	2,034.90	10.90	21,866.20	6.50	2019-12	690.20	21.90	7,904.30	8.10	2019-12	726.50	9.70	7,433.00	9.80





【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师 (总监)
邮箱: tola517@163.com
期货从业资格号: F0257412
投资咨询从业号: Z0001897



吴玉新 资深分析师 (铜、锡)
邮箱: wuyuxin137@126.com
期货从业资格号: F0272619
投资咨询从业号: Z0002861



李金涛 高级分析师 (铝)
邮箱: lgtoo@163.com
期货从业资格号: F3015806
投资咨询从业号: Z0013195



谷静 高级分析师 (镍)
邮箱: suansuan29@126.com
期货从业资格号: F3016772
投资咨询从业号: Z0013246



封帆 高级分析师 (铝、铅)
邮箱: 514168130@qq.com
期货从业资格号: F3036024



张圣涵 中级分析师 (锌、铅)
邮箱: 769995745@qq.com
期货从业资格号: F3015806
投资咨询从业号: Z0014427



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。